

一年央票利率持平 公开市场七周微调宣告结束

◎本报记者 丰和

“1.7605%”,昨天上午公开市场操作结果显示,一年央行票据发行利率定格在上周的水平,宣告历时7周的公开市场微调结束。自消息发布后,银行间债券市场主动买盘立刻增加。昨天,央行在公开市场发行了450亿元一年期央行票据,利率与前一周期相同,从而结束了连续7周的升势,发出公开市场微调结束的信号。与此同时,28天正回购收益率也与上周持平,为1.18%。银行体系信贷增长速度放缓,是

央行暂停在公开市场继续进行微调的原因。7月,整个银行的信贷增长速度放缓,由6月份的34.44%下降至33.9%,表明公开市场的微调对银行放贷行为已经产生间接影响,并收到成效。同时,目前市场资金收益率水平回升至银行资金成本线以上,扭转了资金成本与市场收益率倒挂的现象,达到了央行抑制银行盲目放贷的目的。经过7周微调,货币市场整体利率水平大幅度攀升:与恢复发行前对比,一年央票的收益率水平已累计上升了36个基点。货币市场定价中枢的上移,

令整个货币市场价格全线攀升,28天正回购和3个月央行票据分别上升了28和36个基点,至1.18%和1.32%。由于央票发行利率企稳,昨天银行间市场短期债券买盘踊跃。1至2年间的央票收益率整体下降了2个基点。同时短期融资券市场买盘增多,收益率普遍下行,个别短期品种甚至达到9个基点。从资金层面上看,尽管公开市场微调造成市场资金成本上升,但是对资本市场的影响并不大。目前,一年央票利率为1.7605%,仍处在历史低位水平。



■每日交易策略

“八不”很有必要

◎琢磨



证监会13日公布《证券投资基金评价业务管理暂行办法(征求意见稿)》,对基金评价机构的评价方法、信息采集、发布方式及行为进行规范,明确了从事基金评价业务的八种禁止行为。该举措非常有必要。从国际到国内,基金对资本市场的影响越来越大,甚至对全球经济、货币政策、汇率升值、商品价格甚至心理预期都产生较大影响。国际上对冲基金呼风唤雨,资本的逐利性导致热钱在全球各市场快速流动,造成市场大幅波动,直到出现本轮金融危机,各国政府才开始加大了对对冲基金的监管力度。国内基金虽然投资范围较小,但对国内资本市场、货币市场的影响也越来越大,并逐渐开始间接影响到金融市场结构、居民消费和经济增长等各方面。

■汇市观察台

欧系货币反弹 日元承压下跌

◎中国建设银行 王峰

周二美元震荡维稳,美元指数开于79.13,最低至79.12,因亚洲股市周二小幅回升,投资者避险情绪稍缓,美元兑日元重新站上95.00关口,最高至95.20。

欧元亚市上涨,欧元兑美元开于1.4080附近,早盘受欧元兑日元买盘推动走高,又亚太股市企稳,上证综指盘中反弹,提升欧元买盘,欧元兑美元最高至1.4140附近。

英镑亚市反弹,早盘时段东京日元交叉买盘支撑英镑上涨,而亚洲股市回升减弱了市场风险厌恶情绪,带动汇价反弹,英镑兑美元最高至1.6417。

日元走弱,因日经指数上涨提升了投资者的风险偏好,减弱对日元的需求,另外欧元兑日元的交叉买盘及英镑兑日元的交叉买盘也使日元承压下跌。澳元方面,澳大利亚央行货币政策会议纪要未对澳元走势产生影响,因澳洲央行大幅加息的可能已经被市场消化。

■市场观察

货币微调致利率上升 资产价格重心下移

◎上海证券研究所 胡月晓

价格走势拐点形成

虽然以同比数据表示的CPI和PPI指数年内仍难以转正,但下降幅度将进入一个逐渐收窄阶段。消费品物价水平,如果没有出现大的冲击,通常波动不大,年内价格的微升不改CPI指数同比数据为负的局

面。PPI同比数据在8月份继续扩大的同时,9月份将明显收窄。

导致工业品和消费品价格同比数据走势出现上述差异的原因,在于去年两者价格变化走势的差异。从价格绝对水平上看,我们预计工业品和消费品的价格在8月份都会出现上涨的势头。但由于去年同期工业品价格的更快上涨,PPI同比数据仍会进一步下跌,而CPI同比降

幅则会小幅收窄。

投资维持高增长态势

虽然信贷在下半年中的回落已成定局,但为项目建设所需的贷款实际上在上半年都已发放到位,下半年因资金闲置和过早投放而流入股市、楼市的现象将有所减少,全社会资金的使用效率将提高,实体经济领域资金充裕状态将不会发生改变,项目建设不会因缺资金而放缓,投资进程将继续上半年的高速态势。

由于下半年经济回暖形势的确定性,我们认为下半年政府的财政收支状况将继续改善。政府财政的好转,意味着政府财政刺激能力的增强,因此,政府有能力将上半年的高投资增速延续下去。8月份由于季节性因素,投资增速有小幅反弹。

货币微调致货币利率急升50%

我们认为,未来基础货币的投放速度会明显放缓,但流动性充裕的程度不会发生改变。

8月国内重要经济数据预测(同比增长)

Table with 3 columns: 公布日期, 项目, 预测. Rows include 8月PPI涨幅, 8月CPI涨幅, 8月出口增速, etc.

Large advertisement for Guotai Junan Securities 10th Anniversary. Features a large red peony flower, the text '热烈庆祝国泰君安证券合并成立十周年', and '专业精神 尽心执业'. Includes contact information: 客服热线: 95521 | www.gtja.com.

Table of bond indices (8月18日) including 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, etc.

Table of all-bond index prices (8月18日) with columns for index name, value, change, and volume.

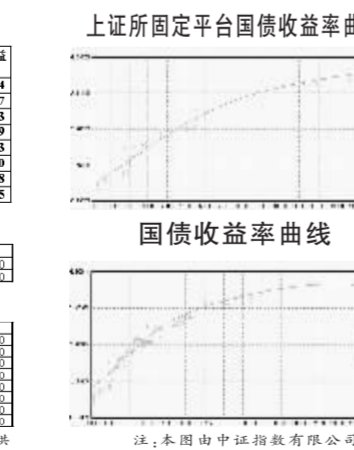


Table of fixed-income securities platform pricing (8月18日) with columns for code, name, and price.

Table of transaction bond yields (8月18日) with columns for code, name, and yield rate.

Large table of fixed-income securities platform transaction prices (8月18日) with multiple columns for various bond types and prices.